

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级

学 号: 200408073

UDC\_\_\_\_

我国证券私募发行法律制度研究

李国献

指导教师

郭俊秀  
副教授

厦门大学

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

我国证券私募发行法律制度研究

Study on Law System of Securities Private Offering in China

李 国 献

指导教师姓名: 郭俊秀 副教授

专 业 名 称: 经 济 法 学

论文提交日期: 2007 年 5 月

论文答辩时间: 2007 年 月

学位授予日期: 2007 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2007 年 5 月

## 厦门大学学位论文

学位论文 人 导师指导 研究

人 论文 人 研究

文 人 法 论文

人 :  
年 月

厦门大学学位论文

学 人 厦 学 厦  
校 国 主 门 指 位 文 厦  
校 学 位 文 制 文 学  
校 阅 学 位 文 编 密 学 位 文 行 密  
学 位 文 学 位 文 编 密 学 位 文 密  
1 密 年 密 授  
2 密 号  
导师 : : 年 月  
: : 年 月

内容摘要

证券私募 证券发行 证券 募 证券私募  
发行  
私募 我国 发  
文 国 证券私募法律制度  
我国 我国证券私募法律制度 论文  
分 :  
证券私募发行 论 证券 证券发行 证券私募  
论 证券私募 证券私募 证券 募  
法 行 分 分 证券私募  
国 证券私募法律制度 国  
我国 证券私募法律 分 国证券私募法律制度  
证券私募法律制度 我国证券私募法律制度  
证券私募 我国 我国证券私募行  
发 分 我国证券私募发 我国证券私募  
指 私募  
我国证券私募法律制度 分 我国  
证券私募 行 我国证券私募法律制度  
私募 制 制 人制度  
我国 我国  
制 大

关键词： 证券私募 证券 募

## ABSTRACT

Securities private offering is one of the securities offering manners and it is the beneficial complementarity to securities public offering. The essence and core idea of securities private offering is exempted enrollment. Securities private offering has the unexampled predominance in the fields of accelerating raising funds and economizing financing offering cost. The value of efficiency which securities private offering has is just cried for the booming market economy in our country. On the foundation of using for reference to law system of securities private offering of USA and Taiwan, basing on the actual circs of our country, this thesis brings forward the elementary tentative plan about constructing law system of securities private offering in our country. There are four chapters in this thesis:

The first chapter expatiates the basic theories of securities private offering. Firstly, concept of security, securities offering and securities private offering are defined in so many words. Subsequently, this part discusses the characteristic of securities private offering, and differentiates between securities private offering and securities public offering, securities private offering and lawless raising funds. Secondly, the function, value and disadvantages of securities private offering are analysed.

The second chapter introduces the law system of securities private offering in USA and Taiwan. This part introduces roundly the rules of securities private offering in USA and Taiwan, and analyses the advantages of securities private offering in USA and the characteristic of securities private offering in Taiwan. These can provide the favorable reference to China.

The third chapter introduces the history of securities private offering in our country. Firstly, this part introduces the history of securities private offering in our country, and analyses the reason that embarrassed the development of our securities private offering. Secondly, this part introduces the actuality of securities private offering in our country, and points out that the securities private offering practices have the flaws and it must be further perfected.

The forth chapter advances the tentative plan of constructing law system of securities private offering in our country. Firstly, this part analyses the feasibility of

actualizing the securities private offering currently. Subsequently, how to construct various concrete rules of law system of securities private offering in our country is discussed mainly. The writer suggests that it is a good choice that the examination and authorising mechanism of securities private offering is changed from sponsors system under the enrollment system to exempted enrollment system step by step, and under the circumstances of the investors must be matured, the strict qualifications limits of main body can protect the extended investors' benefits effectively.

**Key Words:** Securities Private Offering; Securities Public Offering;  
Exempted Enrollment

# 目 录

前 言 .....	1
第一章 证券私募发行基础理论 .....	3
第一节 证券私募发行的概念辨析 .....	3
证券 证券私募 .....	3
证券私募 证券 募 .....	6
证券私募 法 .....	6
第二节 证券私募的利弊分析 .....	7
证券私募 .....	7
证券私募 .....	10
第二章 美国和台湾地区的证券私募发行法律制度 .....	11
第一节 美国证券私募立法和司法的演化 .....	11
国证券法 4 2 法 .....	11
D 506 .....	12
144 144A .....	14
国私募发行法律制度 评 .....	17
第二节 台湾地区的证券私募法律制度 .....	18
证券私募法律制度 .....	18
证券私募法律制度 .....	20
第三章 我国证券私募发行的历史演变和现状 .....	22
第一节 我国证券私募发行的历史演变 .....	22
人 募 .....	22
募 .....	24
第二节 我国证券私募发行现状 .....	25
证券 发行 券 .....	26

行发行 级 券.....	26
发行 级 券.....	27
<b>第四章 我国证券私募发行法律制度的构建 .....</b>	<b>28</b>
<b>第一节 当前我国实行证券私募发行的可行性分析 .....</b>	<b>28</b>
<b>第二节 构建我国证券私募发行法律制度相关问题探讨 .....</b>	<b>30</b>
我国证券私募法律 .....	30
证券私募发行 制 .....	31
证券私募主 .....	33
证券私募 法律 制.....	36
私募证券 法律 .....	37
<b>结 语.....</b>	<b>39</b>
<b>参考文献.....</b>	<b>40</b>



## CONTENTS

<b>Preface .....</b>	<b>1</b>
<b>Chapter 1 Basic Theories of Securities Private Offering .....</b>	<b>3</b>
<b>Subchapter 1 Concept Differentiating of Securities Private Offering .....</b>	<b>3</b>
Section 1 Concept of Security and Securities Private Offering .....	3
Section 2 Difference Between Securities Private Offering and Public Offering .....	6
Section 3 Difference Between Securities Private Offering and Lawless Raising Funds .....	6
<b>Subchapter 2 Analysis on Advantages and Disadvantages of Securities Private Offering .....</b>	<b>7</b>
Section 1 Function and Value .....	7
Section 2 Disadvantages .....	10
<b>Chapter 2 Law System of Securities Private Offering in USA and Taiwan .....</b>	<b>11</b>
<b>Subchapter 1 Law Evolvement of Securities Private Offering in USA .....</b>	<b>11</b>
Section 1 Section 4(2) in the Securities Law of USA and Interrelated Judicature .....	11
Section 2 Regulation D Rule 506(Safe Harbor) .....	12
Section 3 Rule 144 and Rule 144A .....	14
Section 4 Brief appraisalment of Securities Private Offering in USA .....	17
<b>Subchapter 2 Law System of Securities Private Offering in Taiwan .....</b>	<b>18</b>
Section 1 Law System of Securities Private Offering in Taiwan .....	18
Section 2 Characteristic of Law System of Securities Private Offering in Taiwan .....	20
<b>Chapter 3 History and Actuality of Securities Private Offering in Our Country .....</b>	<b>22</b>
<b>Subchapter 1 History of Securities Private Offering in Our Country .....</b>	<b>22</b>

Section 1	Directional Raising to Natural Person .....	22
Section 2	Directional Raising to Organization Institutional Investors .....	24
<b>Subchapter 2</b>	<b>Actuality of Securities Private Offering in Our Country .....</b>	<b>25</b>
Section 1	Aggregate Trust Plan of Trust Company .....	25
Section 2	Offering Directionally Deb. of Stockjobber .....	26
Section 3	Offering sub Deb. of Commercial Bank .....	26
Section 4	Offering sub Deb. of Insurance Agent .....	27
<b>Chapter 4</b>	<b>Constructing Law System of Securities Private</b>	
	<b>Offering in Our Country .....</b>	<b>28</b>
<b>Subchapter 1</b>	<b>Feasibility Analysis on Practicing Securities Private Offering in</b>	
	<b>Our Country Currently .....</b>	<b>28</b>
<b>Subchapter 2</b>	<b>Discussing on the Interrelated Issues of Constructing Law</b>	
	<b>System of Securities Private Offering .....</b>	<b>30</b>
Section 1	Constructing Lex of Securities Private Offering.....	30
Section 2	Choice of Examination and Authorising Mechanism of Securities Private Offering .....	31
Section 3	Main Body' Qualification of Securities Private Offering .....	33
Section 4	Regulation of Information Disclosure of Securities Private Offering .....	36
Section 5	Regulation of Resale of Private Offering Securities and Choice of Exchange Market.....	37
<b>Conclusion.....</b>		<b>39</b>
<b>Bibliography .....</b>		<b>40</b>

# 前言

证券私募 募 证券发行 募 行 私募行 发 发 发 发 大 发 发 我国 会主 制 分 发 我国 证券 发 国 位 国 证券 发 私募发行 证券 发行 我国 证券 年 发 券 我国私募制度 年 制度 我国 证券 证券私募法律制度 大 国 证券 证券法律 发 国 证券私募法 律制度 国私募发 私募法律 制度 制度 发 我国 私募制度 我国证券 发 券 私募 行 私募 私募 级 私募 我国 私募发行 会 论研究

年 月证券法 私募 我国 法律 位  
我国 私募 法律 我国法律发 发  
证券私募法律制度 私募 我国证  
券 发 分 分 法  
国 证券私募发行法律制度 研究 学 制度  
我国 私募 私募 教  
我国 私募法律制度 我国证券  
私募发行 论 献

## 第一节 证券私募发行的概念辨析

### （一）证券的概念

1. 证券法论[M]. : 人, 1999.1.  
2. 国法[M]. : 法律, 1990.57.  
3. 证券法[M]. . : 国人大学, 2006.13.

证券 证  
分 证 证 证  
国法 证券 分 分  
国国会 法 论 会 证券  
我国 证券 法 6 证券  
法 证券 券 券  
证券 证 证 证  
证券 证 证 证 证  
券 制 证券 证券 证券  
法 证券 券 券 券 券  
证券  
我国 1998 年 证券法 2 证券  
券 国 法 证券 法  
大 制 证券 证券 发 我国  
会 发 证券 证券 证  
券法 我国 2005 年 10 证券法  
证券法 证券 法 指 证券  
券 券 证券 证券 国  
法 证券 文 指 证券 证券

## (二) 证券私募的概念

证券发行 指 证券发行制度 证券发行 证券  
发行 指发行人 证券  
人 法律行 发行 证券发行 分 发行  
发行 发行 募发行 public offering 指证券发行人  
法 证券法 行 发行 证券发行  
会 发行证券 证券发行 主 发行 私  
募发行(private placement) 发行 指

- 郭 . 国证券私募发行法律制度研究[M]. : 大学 ,2004.12.  
.证券法律制度研究[M]. : 国 法大学 ,1995.49.  
, 53 .  
李 .证券 法律 研究[M]. :人 ,2000.136.

行 证券发行 国法 私募发行 证  
 券 募发行 发行 发行 证券私募 募  
 大 制度 我国 证券法  
 发行 行 国 学  
 分 发行 发行 法律 我国  
 证券法 证券 募 人 发行证券  
 行 证券私募 我国证券私募行 法律  
 证券私募发行 :  
 证券私募 证券 募 大 私募  
 募 行 私募  
 私募发行 募 私募发行  
 人 我国 证券  
 法 我国证券 发行 私募 人  
 私募发行 法律  
 主 主 人 人 类  
 私募发行 制 国 法律 私募发行  
 募 证券 募 发 会 会  
 制 法行 度 私募  
 发行人 证券  
 私募发行 制 私募发行 主 发行  
 分 证券法  
 发行 发行证券 发行  
 大 会 制  
 私募证券 制 私募发行 证券 法律 制 类证券

郭俊秀, .证券法[M].厦门: 厦门大学, 2004.24.

[ ] 李 .证券法[M]. 学 . : 国 法大学 ,2003.185.

制证券 发行 法律 发行人 私募发行 证券  
 私募发行人 法 人  
 证 证券 证券

## 二、证券私募与证券公募的区别

私募发行 募发行  
 证券 :

私募发行 发行证券 募发行  
 会 发行证券 私募发行  
 人 法律  
 人 募发行 会 制  
 国法律 募发行 制 制 私募  
 行 制度 募发行 发  
 私募 国 法律 募 行 国证券  
 私募 募发行 分 募 证券 募  
 大 私募 募 募 制度 分  
 募 行 制度 募发行  
 发行门 发行 发行 私募发行  
 发行 发行 证券  
 国证券 募发行 主 私募

## 三、证券私募与非法集资的区别

法 我国 指 位 人  
 法 门 发行 券 证券



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库